



## 金属日报 20191210

联系人 徐舟、黄蕾、刘亚威、李婷  
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn  
电话 021-68555105

### 主要品种观点

#### 贵金属：金银窄幅震荡，静待美联储会议

周一贵金属价格窄幅震荡。COMEX 黄金期货收涨 0.05%报 1465.9 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.39%报 16.66 美元/盎司。市场在静待本周美联储利率决议。

尽管美国的 11 月就业数据强劲，但并未太多支撑美元，日内欧系货币有所走高，美元指数承压走低至 97.56 附近。美国众议院民主党议员称，美国众议院司法委员会可能在周四或周五，投票建议众议院全体议员对美国总统特朗普发起弹劾指控。而避险需求增加更可能提振美元。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 上周五公布的数据显示，截至 12 月 3 日当周，投机客增持 COMEX 黄金期货和期权多头仓位。高盛对 2020 年黄金价格持乐观态度，维持对 3 个月、6 个月、1 年价格预期为 1600 美元/盎司。预计 2020 年和 2021 年黄金价格为 1600 美元/盎司。预计 2020 年和 2021 年白银价格为 18 美元/盎司。市场目前正在等待美联储周二开始的为期两天的政策会议，以寻找有关其货币政策的线索。预计美联储将强调经济的韧性，并将利率维 1.50%-1.75% 的区间不变。我们维持金银价格的走势易涨难跌的观点。短期预计金银价格将继续震荡。

操作建议：沪金暂时观望多

#### 铜：铜价创半年来新高，年前红包不可错过

周一沪铜价格大幅上涨，录得长阳，单日涨幅近半年来最高；夜盘伦铜继续上涨，沪铜价格跟随走高。周一上海电解铜现货对当月合约报升水 110-升水 150 元/吨，期铜大涨贸易商出现逢高积极出货，但高价抑制终端的消费买兴，现货在周内或将趋向交割水平而逐渐调降，在库存持续下降中现货升水若至百元以下或能吸引贸易投机再度入市。宏观方面：标普跌，长短期美债涨跌不一；11 月广义乘用车销量连续第 5 个月下滑，乘联会预计 12 月或加速回暖。行业方面：智利铜业委员会 Cochilco 周一表示，智利各大铜矿 10 月份的铜产量有所增加，而与此同时，抗议活动和不时出现的暴力骚乱正席卷全国。根据卫星监测的一项指数，全球精炼铜产量 11 月份小幅下降，此前一些冶炼厂因检修暂停运营。昨日铜价出现大幅上涨行情，单日涨幅创出半年来新高。自 6 月份以来，铜价走势一直处于区间震荡之中，

并且波动区间不断缩窄。困扰铜价上下两难的原因在于虽然铜供应受限，持续偏紧，但是需求方面也是同样下降，供需双弱背景限制了铜价走势。但是进入四季度以后，我们看到包括外围经济开始逐渐回暖，国内 PMI 再次站上 50 之上，下游终端领域出现边际好转迹象，需求也开始复苏了，因此铜价前期走势虽然依然处于震荡区间之中，但是重心在不断抬升，并终于在昨日出现长阳。我们预计目前需求回暖情况有望持续至明年年初，因此铜价上涨行情仍将延续。预计今日铜价 48300-49000 元/吨之间窄幅运行。

操作建议：建议沪铜 2002 合约在 48300 元/吨一线做多

### 镍：镍价盘中波动加大，底部接近但还不宜介入

周一沪镍 2002 合约走势盘中先涨后跌，临近收盘出现跳水，价格再次收跌；夜盘伦镍有所反弹，国内镍价跟随走高。1#电解镍报价 107950-112150 元/吨，均价 110050 元/吨，较上周五上调 1050 元/吨。俄镍现货升水走弱，均价从 1450 元/吨下调至 1150 元/吨，金川镍升水持平于 5200-5500 元/吨。俄镍的场内可流通货源有所补充，贸易商出货压力略有增加，下调升水以求成交变现。行业方面：印尼投资协调委员会部长 Bahlil Lahadalia、印尼巴布亚省省长 Lukas Enembe 一行 20 余人到访青山。镍价走势整体依然处于下跌趋势之中，但是上周依赖镍价波动加大，跌势却有所放缓。盘中高波动，绝对价格却没有明显下跌，这也意味着镍价走势进入一个分歧较大的区间，未来有望出现见底迹象。本轮镍价下跌原因还在于需求端。镍的需求主要集中在不锈钢领域，但是近期不锈钢行业并不景气，不但价格不断回落，整体库存也居高不下，出库压力一直很大，因此拖累了镍价回落。因此，若要镍价止跌企稳，首先需要下游不锈钢价格出现企稳，市场需求才能开始恢复，随着整体宏观环境回暖，不锈钢价格见底的可能性也在增加。虽然镍价有望见底，但目前还不是抄底最佳时机，建议继续等待。

操作建议：建议观望

### 锌：需求有转淡预期，锌价反弹乏力

昨日沪锌主力换月至 2002 合约，日内期价小幅反弹，尾盘回落，夜间窄幅震荡，伦锌冲高回落后震荡。现货方面，上海 0#锌主流成交于 18495-18525 元/吨，双燕成交于 18505-18535 元/吨；0#锌普通对 12 月报升水 220-230 元/吨；双燕对 12 月报升水 230-240 元/吨。锌价延续反弹态势，现货升水快速下调，市场出货情绪较高，但下游企业由于锌价上涨，采购情绪不高，多观望为主；贸易市场方面，锌锭货源持续流出，现货升水加速下滑，另随着内外比价上修，近期有部分进口锌在市场流通。美国众议院司法委员会可能在周四或周五，投票建议众议院全体议员对美国总统特朗普发起弹劾指控。西太平洋银行预计明年美就业放缓，美联储政策或更宽松。昨日美元窄幅震荡，金属涨跌参半。今日关注中国发布 11 月 CPI 年率、11 月社会融资规模及 IMF 主席格奥尔基耶娃发表讲话。LME 库存减少 525 吨至 58150 吨。基本面来看，下游消费好于预期，因钢厂满负荷生产，且“暖冬”影响持续，镀锌企业开工率有所上升，消费仍比预期好。另外，压铸锌合金市场仍未有转淡迹象。但

12 月中下旬，受春节假期停产及华北地区雾霾限产影响，预计企业开工将转弱。另外，当月合约交割临近，然交易所仓单量持续下滑，仍远不能覆盖当月合约交割量，关注减仓情况。盘面看，主力反弹至万八一线，量能放缓，在无更多利好刺激下，或再陷震荡走势。

操作建议：观望

### 铅：需求疲软拖累铅价，盘面延续万五一线震荡

昨日沪铅主力 2001 合约开盘下挫后快速拉涨，随后窄幅震荡，夜间延续震荡走势，伦铅探底回升，低点至 1865.5 美元/吨。现货方面，上海市场南方铅 15490-15510 元/吨，对 1912 合约升水 30-50 元/吨报价；其他品牌报价极少。铅价探低回升，而市场流通货源仍少，持货商维持偏升水报价，同时下游避险情绪相对缓和，询价积极性稍好，按需采购，散单市场成交活跃度向好。基本面来看，12 月铅矿加工费继续上涨，有望推动原生铅企业开工走高，废电瓶价格再度下跌，且暂无明显止跌迹象，再生铅成本线支撑下移。目前再生铅较原生铅价格小幅倒挂，几乎失去优势，蓄电池企业采购也纷纷回归原生铅。但下游汽车电池需求换挡迟迟未有兑现，需求仍较疲软，整体供需保持小幅过剩。盘面看，铅价延续承压于均线下方窄幅运行，短期或延续万五一线震荡。

操作建议：观望

### 螺纹钢：季节性特征仍在积聚，螺纹近弱远强

周一 rb2005 涨 74 报收 3511 元/吨，hc2005 涨 82 收 3516 元/吨，现货方面，20mmHRB400 全国均价跌 10 收 4015 元/吨，基差收窄 84 至 504 元/吨。20mmHRB400 上海涨 20 收 3960 元/吨，基差收窄 54 至 449 元/吨。成交方面，12 月 9 日，Mysteel 全国贸易商建材日成交量为 21.25 万吨，较上一交易日增加 4.54 万吨。行业方面，12 月 8 日 12 时起，江苏省 13 市启动重污染天气橙色预警。此外，天津、河北、山西、山东、河南、陕西 6 省市中，已有超过 40 个城市发布橙色预警或黄色预警，启动相应级别应急响应；中国工程机械工业协会：11 月，纳入统计的 25 家挖掘机制造企业共销售各类挖掘机 19316 台，同比增长 21.7%。国内市场销量 17159 台，同比增长 21.2%。出口 2157 台，同比增长 25.6%。1-11 月累计总销量 215538 台，同比增长 15%。基本面来看，上周螺纹两库库存显著增加，数据表明季节性消费转弱规律仍在延续，供应端利润高位，产量释放，加上北材南下到港的弥补，现货压力加大，而因暖冬工地施工韧性以及市场对于宏观地产、基建预期乐观，预计 05 合约暂维持偏强格局，需谨慎追多。

操作建议：短线试多

### 铁矿石：钢厂补库动作支撑，铁矿强劲拉涨

周一铁矿石主力 2005 涨 32 报收 653 元/吨。现货方面，青岛港金布巴粉涨 5 报 593 元/湿吨，金布巴折盘面 689.6 元/吨，基差环比收窄 17.6 至 48.1 元/吨。行业方面，秘鲁政府资助的铁路项目目前正在有序推进，这可能加快 StrikeResource 在秘鲁 Apurimac 铁矿石项

目开发；印度 BrahmaniRiverPelletsLimited (BRPL) 公司是印度最大的球团出口商，11 月份该公司共发运 6 条船的球团，出口量创新高，达到 36 万吨，环比 10 月份增加 44%。2020 财年到 11 月 (2019.04-2019.11) BRPL 的球团总出口量约为 200 万吨，同比增加约 40%；StrikeResourcesLimited (ASX: SRK) 在西澳皮尔巴拉地区，距离 PaulsensEast 铁矿床仅 1.6 公里处，勘探出高品位铁矿石，公司目标将于明年初对新铁矿床进行钻探，从而延长四年以上的矿山寿命。据悉，原有的铁矿床铁品位为 60.8%，新勘探的矿石铁品位为 63.55%。同时，在原有项目和新项目之间，尚未进行任何钻探，或将有更多铁矿石资源存在；大商所：将于 12 月 9 日夜盘小节起新增发布 6 只商品期货指数，包括 3 只定制指数、1 只工业品主题指数及 2 只工业品单商品指数。近期铁矿走势稍强于螺纹，虽供应端 4 季度海外矿山发运量预计增加，但现在内盘铁矿关注焦点更多关注于需求端，即现阶段钢厂在较低的原料库存水平下存在补库动作，从而盘面表现相对抗跌，因此铁矿短期可能延续偏强走势。

操作建议：波段多单持有

## 1、金属主要品种昨日交易数据

昨日主要金属品种交易数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	48340	1,040	2.20	618756	583740	元/吨
LME 铜	6082	224	3.82			美元/吨
SHFE 铝	13935	-15	-0.11	239736	605192	元/吨
LME 铝	1761	-31	-1.73			美元/吨
SHFE 锌	17900	115	0.65	492874	504116	元/吨
LME 锌	2238	10	0.45			美元/吨
SHFE 铅	15140	-160	-1.05	66668	137966	元/吨
LME 铅	1897	-7	-0.34			美元/吨
SHFE 镍	104710	-3,370	-3.12	2425542	823434	元/吨
LME 镍	13320	-385	-2.81			美元/吨
SHFE 黄金	336.45	0.25	0.07	470336	391276	元/克
COMEX 黄金	1465.90	-2.30	-0.16			美元/盎司
SHFE 白银	4080.00	-47.00	-1.14	2548756	1354690	元/千克
COMEX 白银	16.66	-0.32	-1.88			美元/盎司

注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价\*100%；

(4) LME 为 3 月期价格；COMEX 为连三价格；上海 SHFE 为 3 月期货价格。

数据来源：Wind，铜冠金源期货

## 2、产业数据透视

		12月9日	12月6日	涨跌			12月9日	12月6日	涨跌
铜	SHEF 铜主力	48340.00	47320.00	1020.00	LME 铜 3 月		6081.5	6025	56.5
	SHFE 仓单	60792.00	61495.00	-703.00	LME 库存		190825	193800	-2975
	沪铜现货报价	48170.00	47460.00	710.00	LME 仓单		113900	113400	500
	现货升贴水	180.00	220.00	-40.00	LME 升贴水		-28.25	-28	-0.25
	精废铜价差	155.00	-5.00	160.00	沪伦比		7.95	7.85	0.09
	LME 注销仓单	76925.00	80400.00	-3475.00					
		12月9日	12月6日	涨跌			12月9日	12月6日	涨跌
锌	SHEF 锌主力	17900	17860	40	LME 锌		2238	2239	-1
	SHEF 仓单	15587	16670	-1083	LME 库存		58150	58675	-525
	现货升贴水	190	230	-40	LME 仓单		42850	43675	-825
	现货报价	18460	18450	10	LME 升贴水		2	4.5	-2.5
	LME 注销仓单	42850	43675	-825	沪伦比价		8.00	7.98	0.02
			12月9日	12月6日	涨跌			12月9日	12月6日
铅	SHFE 铅主力	15140	15120	20	LME 铅		1897	1889	8
	SHEF 仓单	28260	28535	-275	LME 库存		67125	67125	0
	现货升贴水	-50	20	-70	LME 仓单		64700	64800	-100
	现货报价	15550	15350	200	LME 升贴水		-16.5	-17.25	0.75
	LME 注销仓单	64700	64800	-100	沪伦比价		7.98	8.00	-0.02
			12月9日	12月6日	涨跌			12月9日	12月6日
贵金属	SHFE 黄金	336.45	339.10	-2.65	SHFE 白银		4080.00	4148.00	-68.00
	COMEX 黄金	1464.90	1465.10	-0.20	COMEX 白银		16.642	16.596	0.046
	黄金 T+D	331.91	334.00	-2.09	白银 T+D		4038.00	4094.00	-56.00
	伦敦黄金	1461.70	1459.65	2.05	伦敦白银		16.62	16.94	-0.32
	期现价差	4.54	5.10	-0.56	期现价差		42.00	54.00	-12.00
	SHFE 金银比价	82.46	81.75	0.71	COMEX 金银比价		87.99	88.09	-0.10
	SPDR 黄金 ETF	886.23	886.23	0.00	SLV 白银 ETF		#N/A	11418.10	#N/A
	COMEX 黄金库存	8773759.47	8820399.88	-46640.41	COMEX 白银库存		314780816.48	314537395.07	243421.41

数据来源： Wind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
1803、2104B 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方  
广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号  
期货大厦 2506B  
电话：0411-84803386

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号  
伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。